

### บมจ. อีออน ธนสินทรัพย์ (ไทยแลนด์) (AEONTS)

#### 1QFY24 Results Preview; มองบวกต่อแนวโน้มคุณภาพสินทรัพย์

เราคาดว่า AEONTS จะรายงานกำไรสุทธิใน 1QFY24 ที่ 864 ลบ. (+40% yoy, -21% qoq) โดยกำไรที่ลดลง qoq คาดว่าจะเกิดจากการไม่มีกำไรจากการขายลูกหนี้ที่ถูก write-off เราคาดว่า AEONTS จะคงนโยบายการปล่อยสินเชื่ออย่างระมัดระวังต่อไป เนื่องจากบริษัทมีการ clean-up พอร์ต ทำให้เราคาดว่าพอร์ตสินเชื่อจะขยายตัวอีกครั้งใน 2H24 ตามการฟื้นตัวของเศรษฐกิจ เรามีมุมมองบวกต่อแนวโน้มคุณภาพสินทรัพย์ของ AEONTS คงคำแนะนำซื้อ โดยให้ราคาเป้าหมายสูงขึ้นที่ 188.00 บาท

#### 1QFY24 RESULTS PREVIEW (MAR-MAY 24)

Year to 29 Feb (Btm)	1QFY24F	4QFY23	1QFY23	qoq chg (%)	yoy chg (%)
Total gross loans	92,775	92,206	94,443	0.6	(1.8)
Net interest income	4,066	4,072	4,199	(0.2)	(3.2)
Non-interest income	830	803	734	3.4	13.2
Loan loss provision	(1,778)	(1,298)	(2,094)	37.0	(15.1)
Non-Interest Expenses	(2,012)	(2,183)	(2,033)	(7.8)	(1.1)
Pre-provision operating profit	2,884	2,692	2,899	7.1	(0.5)
Net income	864	1,094	617	(21.0)	40.0
EPS (Bt)	3.46	4.37	2.47	(21.0)	40.0
<b>Ratio (%)</b>					
NPL Ratio	5.0%	5.0%	5.9%		
Loan loss coverage ratio (%)	173%	183%	184%		
Net interest margin (NIM %)	17.7%	17.6%	17.9%		
Credit cost (bp)	769	556	886		
Cost to income (%)	41%	45%	41%		

Source: Aeon Thana Sinsap (Thailand), UOB Kay Hian

#### WHAT'S NEW

• **คาดว่ากำไรใน 1QFY24F อ่อนตัวลง qoq** เราคาดว่า AEONTS จะรายงานกำไรสุทธิใน 1QFY24 ที่ 864 ลบ. ซึ่งเพิ่มขึ้น 40% yoy แต่ลดลง 21% qoq การลดลง qoq คาดมีสาเหตุหลักๆ มาจากการไม่มีกำไรจากการขายลูกหนี้ที่ถูก write-off จากข้อมูลธนาคารแห่งประเทศไทย พบว่ายอดคงค้างของสินเชื่อบัตรเครดิตของอุตสาหกรรมหดตัว 5% YTD ณ เดือน มี.ค. 24 ในขณะที่สินเชื่อส่วนบุคคลคงค้างทั้งตลาดหดตัว 2% YTD เมื่อพิจารณาจากคุณภาพสินทรัพย์ของธุรกิจบัตรเครดิต NPL ratio ของบัตรเครดิตทั้งอุตสาหกรรมเพิ่มขึ้นจาก 2.5% ใน 4Q23 เป็น 2.6% ใน 1Q24 อย่างไรก็ตาม NPL ของบัตรเครดิตเพิ่มขึ้นจากธุรกิจธนาคารเท่านั้น ในส่วนของผลประกอบการก่อนการตั้งสำรองฯ (PPOP) เราคาดว่าบริษัทจะรายงานการหดตัวที่ 1% yoy (เพิ่มขึ้น 7% qoq) ใน 1QFY24 (รายละเอียดเพิ่มเติมหน้า 2)

#### KEY FINANCIALS

Year to 29 Feb (Btm)	2022	2023	2024F	2025F	2026F
Net interest income	17,151	16,605	16,687	17,853	18,671
Non-interest income	3,277	3,198	3,493	3,610	3,739
Net profit (rep./act.)	3,815	3,259	3,597	3,744	3,969
Net profit (adj.)	3,815	3,259	3,597	3,744	3,969
EPS (Bt)	15.3	13.0	14.4	15.0	15.9
PE (x)	9.6	11.2	10.2	9.8	9.3
P/B (x)	1.6	1.5	1.4	1.3	1.2
Dividend yield (%)	3.6	3.8	3.5	3.8	4.0
Net int margin (%)	18.5	17.9	17.7	17.8	17.8
Cost/income (%)	40.2	42.4	41.3	41.3	41.6
Loan loss cover (%)	189.6	182.8	160.0	148.0	128.7
Consensus net profit	-	-	3,620	3,905	4,019
UOBKH/Consensus (x)	-	-	0.99	0.96	0.99

Source: Aeon Thana Sinsap (Thailand) Pcl, Bloomberg, UOB Kay Hian

### BUY

(Maintained)

Share Price	Bt146.50
Target Price	Bt188.00
Upside	+28.3%
(Previous TP)	Bt182.00

#### COMPANY DESCRIPTION

AEONTS is a non-bank consumer finance operator that mainly provides personal loans and credit cards to customers. The company principally focuses on the middle- to lower-income groups.

#### STOCK DATA

GICS sector	Financials
Bloomberg ticker:	AEONTS TB
Shares issued (m):	250.0
Market cap (Btm):	36,625.0
Market cap (US\$m):	1,000.9
3-mth avg daily t'over (US\$m):	1.1

#### Price Performance (%)

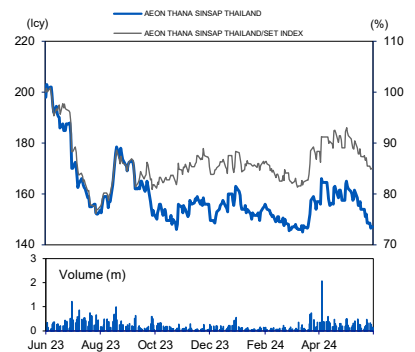
52-week high/low	Bt203.00/Bt145.00			
<b>1mth</b>	<b>3mth</b>	<b>6mth</b>	<b>1yr</b>	<b>YTD</b>
(7.0)	(1.0)	(6.1)	(26.8)	(8.4)

#### Major Shareholders

AEON Financial Service Co., Ltd. / Japan	35.1
ACS Capital Corporation Limited	19.2
AEON Holdings (Thailand) Co., Ltd	8.8

FY25 NAV/Share (Bt)	116.58
FY25 Solvency Ratio (%)	

#### PRICE CHART



Source: Bloomberg

#### ANALYST(S)

**Tanaporn Visaruthaphong**  
+662 659 8305  
tanaporn@uobkayhian.co.th

#### ASSISTANT ANALYST(S)

**Thanawat Thangchadakorn**

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลต่างๆที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆโดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูเอบี เคย์ ฮีเนียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการต่างๆที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อประกอบการตัดสินใจของนักลงทุนโดยไม่ได้เป็นการชักชวนให้ลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆที่ปรากฏในรายงาน

### STOCK IMPACT

- **คณนโยบายปล่อยสินเชื่ออย่างระมัดระวังใน 1QFY24** เราคาดว่าสินเชื่อรวมของ AEONTS จะหดตัว 2% yoy และเพิ่มขึ้น 1% qoq คิดเป็นมูลค่า 9.28 หมื่นลบ. ใน 1QFY24 ฝ่ายบริหารยืนยันว่า AEONTS จะคณนโยบายการปล่อยสินเชื่ออย่างระมัดระวัง เนื่องจากบริษัทมีการ clean-up พอร์ต ทำให้เราคาดว่าพอร์ตสินเชื่อจะขยายตัวอีกครั้งใน 2H24 ตามการฟื้นตัวของเศรษฐกิจ
- **แนวโน้มคุณภาพสินทรัพย์ดี** เนื่องด้วย new NPL formation ที่ลดลงอย่างมีนัยสำคัญใน 4QFY23 เหลือ 5.4% (3QFY23: 11.4%, 2QFY23: 10.5%) ทำให้เราคาดว่า NPL ratio จะทรงตัวที่ 5% ใน 1QFY24 เราคาดว่า credit cost จะอยู่ที่ 769bp ใน 1QFY24 เพิ่มขึ้นจาก 556bp ใน 4QFY23 โดย credit cost ที่เพิ่มขึ้นใน 1QFY24 เป็นผลมาจากพอร์ตสินเชื่อที่หดตัวลงเนื่องจากการ clean-up พอร์ต ในขณะที่เดียวกัน เราคาดว่า LLC ที่ 173% ใน 1QFY24 เทียบกับ 183% ใน 4QFY23 เรามีมุมมองบวกต่อแนวโน้มคุณภาพสินทรัพย์ของ AEONTS

### EARNINGS REVISION/RISK

- เราปรับประมาณการกำไรปี FY24-26 เพิ่มขึ้น 4.8%, 4.2% และ 4.2% ตามลำดับ เนื่องจากแนวโน้มคุณภาพสินทรัพย์ดีขึ้น

### NET PROFIT FORECASTS

(Btm)	2024F	2025F	2026F
Old	3,431	3,593	3,809
New	3,597	3,744	3,969
% chg	4.8%	4.2%	4.2%

Source: UOB Kay Hian

### VALUATION/RECOMMENDATION

- **คงคำแนะนำซื้อ ด้วยราคาเป้าหมายสูงขึ้นที่ 188.00 บาท** ใช้วิธี Gordon Growth Model โดยมี cost of equity ที่ 13.0% และ long-term growth rate ที่ 3.0% ราคาเป้าหมายของเราอิง 1.8x 2024F P/B ซึ่งอยู่ที่ -0.5SD ของค่าเฉลี่ยย้อนหลัง 5 ปี ราคาหุ้นปัจจุบันซื้อขายที่ -1.5SD ของค่าเฉลี่ยย้อนหลัง 5 ปี ซึ่งต่ำกว่าช่วงก่อน COVID-19

### SHARE PRICE CATALYST

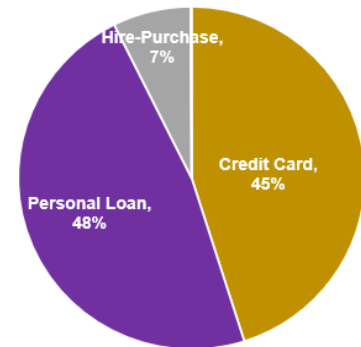
- NPL ratio ถึงจุดพีค
- การดำเนินมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจของรัฐบาลที่จะช่วยเพิ่มการใช้ภายในประเทศ

### ENVIRONMENTAL, SOCIAL, GOVERNANCE (ESG)

<b>CG Report: 5</b>
<b>SET ESG Rating: N/A</b>
<ul style="list-style-type: none"> <li>● <b>Environmental</b> <ul style="list-style-type: none"> <li>- <b>Reducing paper and plastic usage.</b> The company plans to convince and achieve 100% of its customers to switch to e-statements in the next 3-5 years.</li> <li>- <b>Waste management.</b> AEONTS estimates waste segregation at 95% in the next 2-3 years.</li> <li>- <b>Electrical energy, water, and fuel energy management.</b> The company is focusing on clean energy consumption.</li> </ul> </li> <li>● <b>Social</b> <ul style="list-style-type: none"> <li>- <b>Number of complaints and disputes with the community.</b> The company plans to achieve a satisfaction result of 85% in the handling of complaints and disputes over next few years.</li> <li>- The satisfaction rate from the financial literacy provided by AEONTS is expected to exceed 85% in the next 2-3 years.</li> </ul> </li> <li>● <b>Governance</b> <ul style="list-style-type: none"> <li>- The number of complaints regarding violations of the company's ethics and policies, and incidents of corporate corruption should be less than five times in the next 2-3 years.</li> <li>- The Corporate Governance Report (CGR) score assessed by Institute of Director (IOD) should exceed 85% in the next few years.</li> </ul> </li> </ul>

Source: AEONTS, SET, UOB Kay Hian

### LOAN PORTFOLIO BREAKDOWN (4QFY23)



Source: AEONTS, UOB Kay Hian

### PE BAND



Source: AEONTS, UOB Kay Hian

### P/B BAND



Source: AEONTS, UOB Kay Hian

## PROFIT & LOSS

Year to 29 Feb (Btm)	2023	2024F	2025F	2026F
Interest income	18,767	19,043	20,224	21,033
Interest expense	(2,162)	(2,356)	(2,371)	(2,362)
Net interest income	16,605	16,687	17,853	18,671
Fees & commissions	864	1,148	1,291	1,369
Other income	2,334	2,344	2,319	2,370
Non-interest income	3,198	3,493	3,610	3,739
<b>Total income</b>	<b>19,803</b>	<b>20,179</b>	<b>21,463</b>	<b>22,410</b>
Staff costs	(8,219)	(8,143)	(8,664)	(9,110)
Other operating expense	(183)	(192)	(202)	(212)
Pre-provision profit	11,402	11,844	12,597	13,088
Loan loss provision	(7,240)	(7,239)	(7,803)	(8,006)
Other provisions	0	0	0	0
Associated companies	0	0	0	0
Other non-operating income	0	0	0	0
Pre-tax profit	4,161	4,606	4,794	5,082
Tax	(824)	(921)	(959)	(1,016)
Minorities	(79)	(88)	(91)	(97)
<b>Net profit</b>	<b>3,259</b>	<b>3,597</b>	<b>3,744</b>	<b>3,969</b>
Net profit (adj.)	3,259	3,597	3,744	3,969

## OPERATING RATIOS

Year to 29 Feb (%)	2023	2024F	2025F	2026F
<b>Capital Adequacy</b>				
Total assets/equity (x)	3.8	3.7	3.7	3.5
Tangible assets/tangible common equity (x)	3.9	3.8	3.7	3.6
<b>Asset Quality</b>				
NPL ratio	4.9	4.6	4.0	3.5
Loan loss coverage	182.8	160.0	148.0	128.7
Loan loss reserve/gross loans	7.9	7.5	7.6	7.5
Increase in NPLs	(15.1)	(1.6)	(8.8)	(8.6)
Credit cost (bp)	775.4	765.2	780.1	764.9
<b>Liquidity</b>				
Loan/deposit ratio	146.1	143.6	141.9	142.2
Liquid assets/short-term liabilities	5.2	6.4	6.3	6.3
Liquid assets/total assets	3.0	3.7	3.7	3.6

## BALANCE SHEET

Year to 29 Feb (Btm)	2023	2024F	2025F	2026F
Cash with central bank	2,797	3,707	3,939	4,062
Govt treasury bills & securities	0	0	0	0
Interbank loans	0	0	0	0
Customer loans	83,017	89,039	96,237	100,693
Investment securities	0	0	0	0
Derivative receivables	0	0	0	0
Associates & JVs	0	0	0	0
Fixed assets (incl. prop.)	530	274	220	212
Other assets	6,156	6,681	6,936	7,067
<b>Total assets</b>	<b>92,499</b>	<b>99,701</b>	<b>107,332</b>	<b>112,035</b>
Interbank deposits	0	0	0	0
Customer deposits	0	0	0	0
Derivative payables	0	0	0	0
Debt equivalents	8,453	8,729	9,276	9,565
Other liabilities	58,984	63,683	68,502	70,498
<b>Total liabilities</b>	<b>67,437</b>	<b>72,413</b>	<b>77,778</b>	<b>80,063</b>
Shareholders' funds	24,472	26,787	29,144	31,658
Minority interest - accumulated	589	502	411	314
<b>Total equity &amp; liabilities</b>	<b>92,499</b>	<b>99,701</b>	<b>107,332</b>	<b>112,035</b>

## KEY METRICS

Year to 29 Feb (%)	2023	2024F	2025F	2026F
<b>Growth</b>				
Net interest income, yoy chg	(3.2)	0.5	7.0	4.6
Fees & commissions, yoy chg	(5.5)	32.9	12.4	6.0
Pre-provision profit, yoy chg	(6.6)	3.9	6.4	3.9
Net profit, yoy chg	(14.6)	10.4	4.1	6.0
Net profit (adj.), yoy chg	(14.6)	10.4	4.1	6.0
Customer loans, yoy chg	(0.9)	7.3	8.1	4.6
<b>Profitability</b>				
Net interest margin	17.9	17.7	17.8	17.8
Cost/income ratio	42.4	41.3	41.3	41.6
Adjusted ROA	3.5	3.7	3.6	3.6
Reported ROE	13.8	14.0	13.4	13.1
Adjusted ROE	13.8	14.0	13.4	13.1
<b>Valuation</b>				
P/BV (x)	1.5	1.4	1.3	1.2
P/NTA (x)	1.6	1.4	1.3	1.2
Adjusted P/E (x)	11.2	10.2	9.8	9.3
Dividend Yield	3.8	3.5	3.8	4.0
Payout ratio	42.3	35.7	37.0	36.7

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลต่างๆที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆโดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ ฮีเนียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณต่างๆที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อประกอบการศึกษาของนักลงทุนโดยไม่ได้เป็นการชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆที่ปรากฏในรายงาน

**SET ESG Ratings 2023**

**AAA**

ADVANC	AJ	AMATA	BANPU	BAY	BCP	BGRIM	BKI	BPP	CKP	CPALL	CPAXT
CPF	CRC	KBANK	KTB	KTC	M-CHAI	OR	PR9	PTT	PTTEP	PTTGC	SABINA
SCC	SCGP	STA	STGT	TFMAMA	THCOM	TISCO	TOP	WHA	WHAUP		

**AA**

ACE	AMATAV	AP	BAFS	BAM	BBGI	BBL	BCH	BCPG	BDMS	BEM	BGC
BJC	BLA	BRI	BTS	CPN	DRT	EA	EASTW	EGCO	EPG	ETC	FPT
GLOBAL	GPSC	GULF	GUNKUL	HANA	HMPRO	HTC	INTUCH	IRPC	IVL	MAJOR	MC
MFEC	MINT	NOBLE	NVD	ORI	OSP	PB	PLANB	RATCH	RS	S&J	SAT
SC	SCB	SCCC	SGP	SIRI	SJWD	SMPC	SPALI	THANI	TMT	TPBI	TIPL
TIPIP	TTA	TTB	TTW	TVO	VGI	WICE	ZEN				

**A**

AH	AOT	ASW	AWC	CBG	CENTEL	CFRESH	CK	COM7	DEMCO	DMT	ERW
HENG	ICHI	IRC	ITEL	LH	MEGA	MSC	MTC	NER	NRF	NYT	PAP
PJW	PM	PPP	PSL	QTC	S	SAK	SCG	SHR	SITHAI	SNC	SNP
SPI	STEC	SUTHA	SYNEX	SYNTEC	TCAP	TFG	TGH	THIP	THREL	TKS	TOA
TOG	TSC	TSTH	TTCL	TWPC	UBE	WACOAL					
AH	AOT	ASW	AWC	CBG	CENTEL	CFRESH	CK	COM7	DEMCO	DMT	ERW

**BBB**

AGE	BA	CSC	GFPT	III	ILM	JTS	KEX	KKP	KSL	LHFG	PCSGH
PSH	RBF	SAPPE	SAWAD	SSSC	TPCS	TQM	UPF				

**Anti-corruption Progress Indicator**

**ได้รับการรับรอง**

2S	7UP	AAI	ADVANC	AH	AI	AIE	AJ	AMANAH	AMATA	AMATAV	AP
APCS	AS	ASIAN	ASK	ASP	AWC	AYUD	B	BAFS	BAM	BANPU	BAY
BBGI	BBL	BCH	BCP	BCPG	BEC	BEYOND	BGC	BGRIM	BKI	BLA	BPP
BRR	BSBM	BTS	BWG	CEN	CENTEL	CFRESH	CGH	CHOTI	CIMBT	CM	CMC
COM7	CPALL	CPAXT	CPF	CPI	CPL	CPN	CPW	CRC	CSC	DCC	DELTA
DEMCO	DOHOME	DRT	DUSIT	EA	EASTW	EGCO	EP	EPG	ERW	ESTAR	ETC
FNS	FPT	FTE	GBX	GC	GEL	GFPT	GGC	GJS	GPI	GPSC	GSTEEL
GULF	GUNKUL	HANA	HENG	HMPRO	HTC	ICC	ICHI	IFS	III	ILINK	ILM
INET	INOX	INSURE	INTUCH	IRPC	ITEL	IVL	JAS	JKN	JR	JTS	KBANK
KBS	KCAR	KCE	KGI	KKP	KSL	KTB	KTC	L&E	LANNA	LHFG	LHK
LPN	LRH	M	MAJOR	MALEE	MATCH	MBK	MC	MCOT	MFC	MFEC	MILL
MINT	MONO	MSC	MST	MTC	MTI	NATION	NCAP	NEP	NKI	NOBLE	NRF
NWR	OCC	OGC	OR	ORI	PAP	PATO	PB	PCSGH	PDJ	PG	PK
PL	PLANB	PLAT	PM	PPP	PPPM	PR9	PREB	PRG	PRINC	PRM	PSH
PSL	PT	PTECH	PTG	PTT	PTTEP	PTTGC	PYLON	Q-CON	QH	QTC	RABBIT
RATCH	RML	RS	S&J	SABINA	SAK	SAPPE	SAT	SC	SCC	SCCC	SCG
SCGP	SCM	SCN	SEAOIL	SE-ED	SENA	SGC	SGP	SIRI	SITHAI	SKR	SMIT
SMK	SMPC	SNC	SNP	SORKON	SPACK	SPALI	SPC	SPI	SPRC	SRICHA	SSF
SSP	SSS	SST	STA	STGT	SUSCO	SVI	SYMC	SYNTEC	TAE	TASCO	TCAP
TCMC	TFG	TFI	TFMAMA	TGE	TGH	THANI	THCOM	THIP	THRE	THREL	TIDLOR
TIPCO	TISCO	TKS	TKT	TMD	TMT	TNITY	TNL	TNR	TOG	TOP	TOPP
TPA	TPCS	TRU	TSC	TSI	TSTE	TSTH	TTA	TTB	TTCL	TU	TVO
TWPC	UBE	UOBKH	UV	VGI	VIH	WACOAL	WHA	WHAUP	WICE	WIIK	ZEN

**Disclaimer :** การเปิดเผยผลการประเมินดัชนีชี้วัดความคืบหน้าการป้องกันการมีส่วนเกี่ยวข้องกับการทุจริตคอร์รัปชัน (Anti-Corruption Progress Indicators) ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยซึ่งจัดทำโดยสถาบันไทยพัฒน์นี้ เป็นการดำเนินการตามนโยบายและตามแผนพัฒนาความยั่งยืนสำหรับบริษัทจดทะเบียนของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ โดยผลการประเมินดังกล่าวของสถาบันไทยพัฒน์ อาศัยข้อมูลที่ได้รับการรับรองจากบริษัทจดทะเบียนตามที่บริษัทจดทะเบียนได้รับในรูปแบบแสดงข้อมูลเพื่อการประเมิน Anti-Corruption ซึ่งได้อ้างอิงข้อมูลมาจากแบบแสดงรายการข้อมูลประจำปี (แบบ 56-1) รายงานประจำปี (แบบ 56-2) หรือในเอกสารและหรือรายงานอื่นที่เกี่ยวข้องของบริษัทจดทะเบียนนั้น แล้วแต่กรณี ดังนั้น ผลการประเมินดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอในมุมมองของสถาบันไทยพัฒน์ซึ่งเป็นบุคคลภายนอกโดยมิได้เป็นการประเมินการปฏิบัติของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และมีได้ใช้ข้อมูลภายในเพื่อการประเมิน เนื่องจากผลการประเมินดังกล่าวเป็นเพียงผลการประเมิน ณ วันที่ปรากฏในผลการประเมินเท่านั้น ดังนั้น ผลการประเมินจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว หรือเมื่อข้อมูลที่เกี่ยวข้องมีการเปลี่ยนแปลง ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ เอเชียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยัน ตรวจสอบ หรือรับรองความถูกต้องครบถ้วนของผลการประเมินดังกล่าวแต่อย่างใด

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนี้ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ เอเชียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำของสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณั้ต่างที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้แนะชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน